

电气设备行业周报（20190415-20190419）

电动化之潮抢眼上海车展，补贴预期明朗光伏机会凸显

推荐（维持）

□ 新能源汽车

1. 上海车展点评：拐点之年，电动化风起云涌
2. 宁德时代与华为签署战略合作协议

□ 新能源发电

1. 1.67GW 光伏扶贫指标下发
2. I-IV 类地区风电标杆电价下调

□ 电网能源服务

1. 青海共享储能调峰市场化交易，调峰商业模式开始导入
2. 粤江电力启动 AGC 储能调频招标，广东储能调频市场略显抢装态势
3. 夏威夷规划 2022 年前增加 1.38GWh 储能装机，弥补煤电退出后缺口

□ 工业自动化控制

1. 一季度全国固定资产投资增长 6.3%，较前值加快 0.2%

□ 风险提示：电力设备与新能源产业发展不及预期；智能电网建设进度低于预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
金风科技	12.89	0.78	0.82	1.08	16.53	15.72	11.94	2.12	推荐
杉杉股份	15.84	1.03	1.12	1.27	15.38	14.14	12.47	1.7	强推
天赐材料	30.91	1.44	1.05	1.57	21.47	29.44	19.69	4.17	强推
璞泰来	52.02	1.37	1.92	2.48	37.97	27.09	20.98	7.78	强推
汇川技术	28.25	0.7	0.86	1.12	40.36	32.85	25.22	7.52	推荐
信捷电气	27.85	1.23	1.6	2.14	22.64	17.41	13.01	3.69	强推
天顺风能	5.64	0.28	0.37	0.44	20.14	15.24	12.82	2.07	强推
亿纬锂能	28.61	0.67	0.99	1.31	42.7	28.9	21.84	7.94	强推
通威股份	14.6	0.51	0.79	1.02	28.63	18.48	14.31	3.85	推荐
隆基股份	24.37	0.98	1.43	1.86	24.87	17.04	13.1	6.22	强推
阳光电源	13.21	0.55	0.8	1.0	24.02	16.51	13.21	2.5	推荐
振江股份	23.3	0.73	1.4	1.9	31.92	16.64	12.26	2.13	推荐
麦格米特	32.54	0.65	1.12	1.52	50.06	29.05	21.41	6.18	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 04 月 19 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：胡毅

 电话：0755-82027731
 邮箱：huyi@hcyjs.com
 执业编号：S0360517060005

证券分析师：于潇

 电话：021-20572595
 邮箱：yuxiao@hcyjs.com
 执业编号：S0360517100003

证券分析师：邱迪

 电话：010-63214660
 邮箱：qiudi@hcyjs.com
 执业编号：S0360518090004

证券分析师：王俊杰

 电话：021-20572543
 邮箱：wangjunjie@hcyjs.com
 执业编号：S0360516090004

联系人：杨达伟

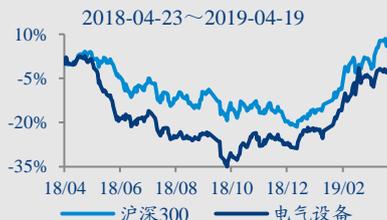
 电话：021-20572572
 邮箱：yangdawei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	192	5.32
总市值(亿元)	19,567.69	2.96
流通市值(亿元)	14,036.37	2.91

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	5.11	50.25	4.39
相对表现	-2.32	18.81	-5.17



相关研究报告

《电气设备行业周报（20190408-20190412）：3月新能源车产业链产销两旺，新能源发电政策基本明朗》

2019-04-14

目 录

一、本周周观点：电动化之潮抢眼上海车展，补贴预期明朗光伏机会凸显.....	5
(一) 新能源汽车-上海车展新能源汽车光彩夺目	5
行业观点:	5
事件跟踪点评:	5
1、上海车展点评：拐点之年，电动化风起云涌.....	5
2、宁德时代与华为签署战略合作协议.....	8
本周电池材料价格跟踪:	8
(二) 新能源发电-新能源政策基本明朗，产业趋势继续演绎.....	9
行业观点:	9
事件跟踪点评:	9
1、1.67GW 光伏扶贫指标下发.....	9
2、I-IV 类地区风电标杆电价下调.....	10
产业链价格情况.....	10
(三) 电网能源服务-青海启动储能调峰试点，广东储能调频显现“抢装”态势.....	11
板块观点:	11
事件跟踪点评:	12
1、青海共享储能调峰市场化交易，调峰商业模式开始导入.....	12
2、粤江电力启动 AGC 储能调频招标，广东储能调频市场略显抢装态势.....	12
3、夏威夷规划 2022 年前增加 1.38GWh 储能装机，弥补煤电退出后缺口.....	13
(四) 工业自动化-固定资产投资增速提升，工控行业见底料将开始复苏.....	14
板块观点:	14
事件跟踪点评:	14
1、一季度全国固定资产投资增长 6.3%，较前值加快 0.2%.....	14
二、本周行情回顾.....	15
三、本周重点覆盖公司信息归总.....	17
(一) 主营业务动态.....	17
(二) 投资、并购与资产转让.....	18
四、本周电新行业新闻信息汇总.....	18
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	21
(一) 锂电池.....	21
(二) 正极材料.....	21
(三) 负极材料.....	22

（四）隔膜.....	23
（五）电解液.....	24
六、风险提示.....	25

图表目录

图表 1 蔚来 ET7 预览版.....	5
图表 2 理想 one.....	5
图表 3 小鸭 P7.....	6
图表 4 天际汽车 ME7.....	6
图表 5 奔驰 EQC 内饰科技感强.....	7
图表 6 宝马新能源概念车.....	7
图表 7 大众 ID Roomzz.....	7
图表 8 大众新能源内饰.....	7
图表 9 比亚迪 S2.....	8
图表 10 比亚迪宋 Pro.....	8
图表 11 吉利集几何 A.....	8
图表 12 广汽 Aion LX SUV.....	8
图表 13 光伏产业链价格走势.....	11
图表 14 本周各版块涨跌幅.....	15
图表 15 本月各板块涨跌幅.....	15
图表 16 各板块个股领涨、领跌个股.....	16
图表 17 新能源汽车一周国内信息汇总.....	18
图表 18 电力及电改设备一周行业信息汇总.....	19
图表 19 电芯市场价格走势（元/颗）.....	21
图表 20 正极材料价格走势（元/吨）.....	22
图表 21 电池级碳酸锂（元/吨）.....	22
图表 22 负极材料价格走势（万元/吨）.....	23
图表 23 隔膜价格走势（万元/吨）.....	24
图表 24 电解液走势（万元/吨）.....	25

一、本周周观点：电动化之潮抢眼上海车展，补贴预期明朗光伏机会凸显

（一）新能源汽车-上海车展新能源汽车光彩夺目

行业观点：

近期造车新势力及传统车型陆续新车型发布或上市，特别的，本周上海车展有望成为一场新能源汽车行业新车场关键舞台。2019年新能源汽车终端需求将更加依赖新能源汽车产品力的彰显和对消费者需求的挖掘放大，明星车型供应链环节有望最先诞生趋势投资机会，优先推荐特斯拉产业链、蔚来汽车产业链及吉利新能源汽车产业链。另外，2019年依然是产业补贴政策调整年，所以产业政策变化推动的产业演进方向，如动力电池高能量密度化、零部件高集成化等等均是企业积极布局重要领域。不同于往年的是，电解液行业价格已经率先触底，为保证电池安全性而带来新物质研发需求将加速行业龙头集中度和盈利能力提升；而率先参与到全球新能源汽车产业链分工的标的，料将具备估值水平提升空间。新能源汽车产业链中游制造部分继续优先推荐电解液和动力电池环节。

事件跟踪点评：

1、上海车展点评：拐点之年，电动化风起云涌

本周上海车展如火如荼开展，新能源汽车市场光彩夺目。造车新势力及传统车企拿出极有诚意之作品，2019年国内汽车电动化风起云涌。

2019年是新势力的关键一年，上海车展新势力集中交付答卷。理想、天际、小鹏、蔚来等厂商都带来自己的全新车型。经过迭代升级，新势力车型的外观、品质、性能有明显的提升，有较高的完成度，整体已经不输传统OEM。市场对PPT造车的质疑声明明显减弱。从下半年开始，新势力新车型将陆续开始交付，但在品牌、渠道、成本和资金链依然充满挑战。

图表 1 蔚来 ET7 预览版



资料来源：2019年4月17日上海车展，华创证券

图表 2 理想 one



资料来源：2019年4月17日上海车展，华创证券

图表 3 小鸭 P7



资料来源：2019 年 4 月 17 日上海车展，华创证券

图表 4 天际汽车 ME7



资料来源：2019 年 4 月 17 日上海车展，华创证券

另外，宝马、奔驰、奥迪、大众均带来全新纯电动车型，外观、内饰均让人耳目一新。奔驰 EQC 搭载的锂电池组容量为 80 千瓦时（电池海外供应商为 LG，国内为宁德时代），NEDC 工况下的百公里耗电量为 22.2 千瓦时，满电 NEDC 工况续航里程超过 450 公里。EQC 内饰采用多屏幕设计，科技感十足。

大众展出 ID 系列的 RoomZZ 车型，该车为全尺寸 SUV。ID. ROOMZZ 搭载的是容量为 82kWh 的三元锂电池，电机总功率为 225kW，0-100km/h 的加速时间为 6.6 秒，NEDC 续航里程达 475km。2020-2022 年期间，MEB 平台将会有 8 款车型实现国产，随后还会有 3 款进口车型，价格区间将有望进入 20 万以内。

图表 5 奔驰 EQC 内饰科技感强



资料来源: 2019 年 4 月 17 日上海车展, 华创证券

图表 6 宝马新能源概念车



资料来源: 2019 年 4 月 17 日上海车展, 华创证券

图表 7 大众 ID Roomzz



资料来源: 2019 年 4 月 17 日上海车展, 华创证券

图表 8 大众新能源内饰



资料来源: 2019 年 4 月 17 日上海车展, 华创证券

国内传统整车生产商比亚迪、吉利、广汽、上汽、长城等均带来电动新车型。但是相比新势力和合资品牌高举高打的车型定位, 自主品牌在产品上更为务实, 价格区间普遍在 15 万左右, 主要以走量为目的。

比亚迪在车展首发宋 PRO, 沿用了 Dragon Face 2.0 设计语言, 同时推出燃油版/DM/EV 三个动力总成系统。除王朝系列之外, 比亚迪展出 e 系列车型 e1、e2、S2。比亚迪 e 网主要面向三四线城市市场, 主打低成本出行市场。

广汽发布 GEP 电动平台上的第二款纯电动车型 Aion LX。新车前脸采用了与 Aion S 极为相似的设计, NEDC 标准续航里程超过 600km, 该车将于 9 月开始投产。

图表 9 比亚迪 S2



资料来源: 2019 年 4 月 17 日上海车展, 华创证券

图表 10 比亚迪宋 Pro



资料来源: 2019 年 4 月 17 日上海车展, 华创证券

图表 11 吉利集几何 A



资料来源: 2019 年 4 月 17 日上海车展, 华创证券

图表 12 广汽 Aion LX SUV



资料来源: 2019 年 4 月 17 日上海车展, 华创证券

我国电动车从 2013 年开始进行补贴推广至今已有 6 年。在 19 年之前, 电动车推广主要依靠路权和运营, 市场普遍担忧补贴退出后新能源的真实需求。实际上, 低端乘用车面临成本压力, 但中高端车型受影响相当有限。此次车展, 我们注意到头部企业的新能源车型推出加快, 且消费者对电动车的接受程度有明显提升。而续航、充电等电动车的缺陷逐步解决, 在新的商业模式推动下, 我们认为电动化的发展有望提速。

2、宁德时代与华为签署战略合作协议

4 月 17 日, 宁德时代与华为在上海签订合作协议。双方将展开深度合作, 实现优势互补、合作共赢, 迎接智能化发展新机遇。宁德时代副董事长李平、华为轮值董事长徐直军出席并见证签约仪式。宁德时代是全球领先的动力电池系统提供商, 专注于新能源汽车动力电池系统、储能系统的研发、生产和销售, 致力于为全球新能源应用提供一流解决方案。华为是全球领先的 ICT (信息与通信) 基础设施和智能终端提供商, 致力于把数字世界带入每个人、每个家庭、每个组织, 构建万物互联的智能世界。双方展开长期深度合作, 是新能源应用与智能物联终端领域的强强联手, 双方此次合作将有力推进汽车行业向电动化与智能化转型升级。

本周电池材料价格跟踪:

电池: 本周数码锂电相对稳定, 主流 2500mAh 数码圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗, 和上周持平。动力电池方面, 行业开工率总体水平不高, 预计 5 月迎来旺季, 现主流三元电芯 0.9 元/wh, 三元电池模组 1.1 元/wh。

正极材料: 本周三元材料价格延续稳定势头, NCM 单晶 523 型三元材料报 15-15.5 万/吨, NCM 单晶 622 型三元材料报 17-17.3 万/吨, NCM811 报 20-21 万/吨。

正极原料及前驱体: 三元前驱体本周价格保持在 8.7-9 万/吨之间, 和上周持平。钴价方面, 本周 MB 钴价继续回升, 不过国内钴价并未跟涨, 周内电解钴主流报价在 26.8-28 万/吨之间, 较上周变化不大。四氧化三钴价格本周有所回升, 主要受下游需求推动, 周内报 19-20 万/吨, 较上周上涨 1 万元。

负极: 本周负极材料总体平稳, 国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨, 中端产品主流报 4.4-5.7 万元/吨, 高端产品主流报 7-9 万元/吨, 和上周持平。

隔膜: 本周国内隔膜产品价格总总体平稳。数码方面: 5 μ m 湿法基膜报价 3-3.5 元/平方米; 5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 4-4.5 元/平方米; 7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.5 元/平方米; 7 μ m+2 μ m+1 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。动力方面: 14 μ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米; 9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米; 9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.5-3 元/平方米。

电解液: 本周电解液产品价格趋稳, 国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨, 高端产品价格价格在 7 万元/吨左右, 低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。本周原料市场波动不大, 现 DMC 报 8000 元/吨左右, DEC 报 12000-13000 元/吨, EC 报 12000 元/吨。现六氟磷酸锂价格主流报 10-11.5 万元/吨, 高报 13 万元/吨。

(二) 新能源发电-新能源政策基本明朗, 产业趋势继续演绎

行业观点:

光伏方面: 4月12日能源局下发了2019年风电、光伏发电建设管理的有关要求(征求意见稿), 文件对于光伏2019年新增装机30亿进行了确认, 相较于之前的征求意见稿, 主要对于自发自用余电上网部分进行了微调。我们坚定认为当前制约光伏装机的政策已趋于明朗, 预计正式文件将于4月底5月初进行下发, 平价项目以及户用项目将于5月份启动, 竞价项目也有望于6月份陆续启动。随着国内市场的逐步启动, 产业链价格有望逐步获得支撑。下半年随着产业链需求的逐步向好, 产业链价格有望反弹。当下我们强烈看好光伏行业的需求逐步复苏, 看多板块的投资机会。我们建议积极关注行业制造龙头。

风电方面: 4月12日的征求意见稿同步下发了关于风电政策的平价发展要求, 整体而言政策鼓励已获取带补贴指标的项目转为平价项目以获取优先上网权, 对于2019年之后新核准项目要求核准2年内必须并网, 否则需重新竞价。文件最大的变动在于, 2018年未通过竞价方式进入国家补贴范围并确定上网电价的海上风电项目, 其核准文件不能作为项目国家补贴的依据, 在(国能发新能〔2018〕47号)发布之日前获得核准的海上风电项目, 在本次通知发布前未办齐开工前手续的, 均参加竞争配置并通过竞争确定上网电价。我们认为此次政策文件的出台, 对于国内未来2-3年的新增装机量具有积极的促进作用。而对于市场普遍担心的海上风电项目, 我们认为未来2年新增装机量项目也无过多影响, 而对于竞价文件之后突击审批的项目将会要求参与竞价, 但这是对于之前政策漏洞的修补, 在新能源整体趋于平价的大背景下, 海上风电也应当通过竞价有序走向平价。本周继续建议关注风电各个细分领域龙头企业。

事件跟踪点评:

1、1.67GW 光伏扶贫指标下发

近日国家能源局下发1.67GW扶贫指标, 项目共涉及15个省、165个县光伏扶贫项目, 共3961个村级光伏电站, 总装机规模1673017.43千瓦, 帮扶对象为3859个建档立卡贫困户的301773户建档立卡贫困户。

此次扶贫指标1.67GW为“十三五”第二批光伏扶贫指标, 要求并网日期为2019年底; 同时文件要求“十三五”第

一批光伏扶贫 4.19GW 于 2019 年 6 月 30 日前并网。考虑到去年部分扶贫项目的遗留指标，以及今年新增指标，年内新增扶贫装机量有望达到 2-3GW，且第一批扶贫指标将进入逐步并网期，需求的释放将推动光伏产业链价格的逐步筑底。

2、I-IV 类地区风电标杆电价下调

4 月 16 日发改委价格司组织召开了“2019 年风电上网电价政策讨论会”，会议讨论结果为将 I-IV 类区域电价分别调整为 0.34 元/kWh、0.39 元/kWh、0.43 元/kWh、0.52 元/kWh，调整幅度分别为 0.06 元、0.06 元、0.06 元和 0.05 元。会议同时对核准风电项目做了相关规定：要求 2018 年底前核准的风电项目于 2020 年底前完成并网工作，否则将重新参与竞价。

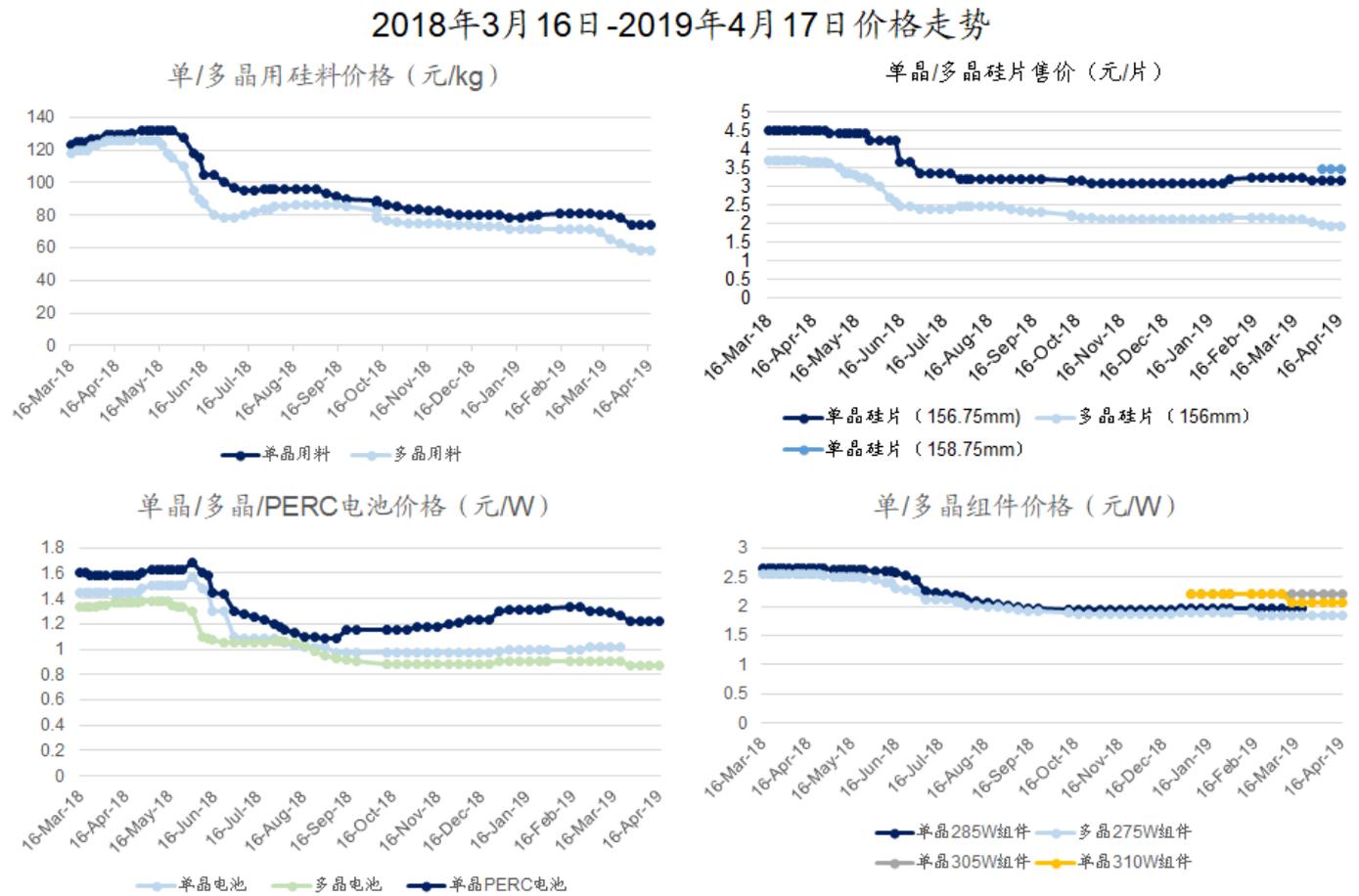
此次标杆的电价调整，将作为 2019 年新增风电项目竞价的上线，与光伏调整标杆电价初衷一致，在于有序引导风电项目 2021 年之后逐步向平价过渡。同时文件对于 2018 年底前批复的项目要求 2020 年底必须并网，将大力促进存量带补贴项目的转化率的大幅提升。

产业链价格情况

补贴政策明朗，硅料价格有所反弹：由于上周五能源局下发 2019 年新增风电、光伏项目征求意见稿，维持此前 30 亿补贴资金规模，新增装机项目和节奏已经明朗，菜花料价格已出现触底反弹的迹象。多晶硅料环节：单晶用料 74 元/kg，环比持平；多晶用料 58 元/kg，环比持平，但部分厂商出厂报价已有反弹迹象。硅片环节：单晶硅片 3.17 元/片，环比持平；金刚线多晶硅 1.93 元/片，环比持平。电池片环节：多晶电池 0.87 元/W，环比持平；Perc 单晶电池 1.22 元/W，环比持平；双面 Perc 电池 1.22 元/W，环比持平。组件环节：多晶组件 1.85 元/W，环比持平；单晶组件 305W 2.2 元/W 环比持平；单晶组件 310W 2.23 元/W，环比持平。整体而言一线厂商由于出口需求仍较好，价格相对坚挺，而二线厂商价格开始筑底，硅料环节由于预期开启，且有部分厂商已计划近期进行检修，硅料价格进入阶段性底部。

2 月份招标价格稳中有升，一线厂商产品有溢价：自去年 3 季度行业价格降至冰点后，产业链相关企业已进入盈利困难期。风机招标价格自 3 季度末开始逐步企稳反弹，根据我们最新统计和了解的信息，二月份 2MW 机型投标均价 3344 元/kW，较 12 月略有增长，其中一线厂商金风、远景报价均在 3500 以上；2.5MW 机型投标均价 3437 元/kW；3MW 机型均价 3344 元/kW，金风报价 3700 元/kW 以上。而本周乌兰察布招标项目显示，金风 3MW 风机投标价格已回升至 3800 元/kW。

图表 13 光伏产业链价格走势



资料来源: Solarzoom, 华创证券

(三) 电网能源服务-青海启动储能调峰试点, 广东储能调频显现“抢装”态势

板块观点:

电力设备: 特高压新核准渐行渐近, 新工程规划有望年内出炉

2018年9月, 能源局下发了加快核准特高压的通知, 公布了7条特高压及两条联网工程项目要求加快核准。2018年11月至今年1月, 青海-河南、陕北-湖北、张北-雄安三条特高压已经陆续获得核准。南阳-荆门-长沙、雅中-江西、白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江四个特高压项目有待于2019年核准。

今年两会, 在此7条特高压之外, 还有三条特高压线路提上了议案, 分别是金沙江上游-雄安、陇东-山东以及第二条西北到湖南的线路。目前, 华中、华东地区的用电量及负荷增速都在保持快速增长, 湖南、河北已经出现“硬缺电”情况, 今明两年, 电力缺口的情况将会进一步显著。从全国电力结构来看, 2017年底至今, 已有4条特高压直流线路投运, 打通了西北-华中、西北-华东、东北-华北、东北-华中电网区域的外送通道。随着国内火电装机政策的高压态势持续, 电力缺口需要依靠包括特高压在内的多种方式予以解决。同时, 金沙江流域多个水电站也在推进, 在2021年开始将会新的水电发电装机, 例如白鹤滩水电站, 配套的两条特高压按照施工工期预计, 有望在今年核准并开工。站在现在这个时间节点, 我们认为特高压的新一轮核准开工周期将会启动。

储能: 商业模式清晰是爆发根本, 电网巨大需求依靠改革催化

随着电力系统用电结构复杂化+新能源渗透，电力系统调峰、调频需求增加，特别是对低成本高性能调频资源的需求在快速提高。电力辅助服务市场化和现货市场的改革启动，预示着储能将有更多创造了盈利的商业模式出现。目前国内广东、华北、华东多个区域陆续出台相关文件，改革预期愈发强烈，这些地区也陆续建设了各式储能项目。伴随电力体制整体走向市场化，电量电价市场化、辅助服务价格市场化，外加未来对新能源的调节能力考核，为储能的调峰、调频、电价套利、新能源配套等等一系列应用场景创造了商业模式，料将彻底打开储能的市场。

目前，储能业务正在处于一个成本下降、盈利模式逐渐清晰两条曲线逐步走向交汇的过程中，特别是商业模式的清晰可能会带来盈利能力的跃升。2019年，我们可以预见到的拐点是：**峰谷电价调整、电力辅助服务市场化改革、电力现货市场试点启动、电网公司综合能源服务业务改革等方面，都有望成为储能业务爆发的催化剂。**储能下游的应用领域多为系统集成性质，因此其技术难度、门槛相对较低，但是对于系统的质量、可靠性要求更高。因此，我们重点推荐储能上游产业链相关的PCS、锂电池生产商，及储能项目EPC开发商。

事件跟踪点评：

1、青海共享储能调峰市场化交易，调峰商业模式开始导入

4月15日，国内首次由储能电站与集中式光伏电站之间开展的调峰辅助市场化交易合约在青海省西宁市签订，标志着青海共享储能调峰辅助服务市场试点启动。国网青海省电力公司以及鲁能集团青海分公司、国电龙源青海分公司、国投新能源投资有限公司三家新能源企业，约定于4月21日~30日将富余光伏与共享储能开展试点交易，预计完成交易电量50~100万千瓦时（0.5~1GWh）。目前，青海储能电站容量已达13.5万千瓦时，新能源装机容量1310万千瓦。共享储能对电网调频调峰、平衡输出、缓解新能源发电电力波动等方面具有突出优势，有助于解决新能源弃电问题，提升新能源消纳能力，同时可以有效提高电力系统安全稳定运行水平。2018年8月，西北能源监管局启动青海电力调峰辅助服务市场建设，预计在2019年底启动。

我们认为，储能参与调峰一直是在各省区电力辅助服务市场化政策中明确写道的，但是因为储能充放电电价没有明确的规定，因此储能的在调峰领域的商业模式仍然没有明确。此次，青海交易试点工作将验证储能参与调峰辅助服务市场的可行性，将会有效激发储能行业的市场活力和产业动能，对未来储能发展具有引领示范意义。

2、粤江电力启动AGC储能调频招标，广东储能调频市场略显抢装态势

4月16日，韶关粤江发电有限公司发布330MW机组AGC储能调频招标公告，成为又一家进入到储能调频领域招标的电力集团。近期以来，广东能源集团旗下已陆续有粤电云河、汕尾红海湾电厂、湛江中粤能源和茂名臻能热电等储能项目投运或启动招标。在华润电力、广东省能源集团的强力推动下，广东AGC储能辅助调频项目正加速立项，成为当前国内最为活跃的市场之一。“储能100人”据多方资料初步统计，截至目前，广东区域该类项目已至少达到13个。这些项目广泛分布在广州，佛山，肇庆，云浮，河源，珠海，汕尾，乃至湖南郴州等。

2018年8月，南方能监局发布了《广东调频辅助服务市场交易实施》（征求意见稿），调频市场的正式启动大概率将在2019年启动。2018年底，广东煤电装机规模11812万千瓦（118GW），短期内储能调频市场空间较为有限，而且调频价格将会随着储能的渗透逐步降低，短期抢装保证高回报收益率的形势非常明显。尽管广东省范围较小，AGC储能调频市场的短期爆发有“空间有限、窗口短暂”的特点，但是对于全国的调频市场仍有非常明确的带动作用。

广东区域AGC储能调频项目一览					
项目	地区	机组/储能规模	投资/运营	状态	电池路线
华润海丰	汕尾海丰县	30MW/15MWh	科陆电子	在建	磷酸铁锂
华润广州热电厂	广州南沙区	9MW/4.5MWh	智中能研、大族能源 海博思创	调试	磷酸铁锂
华润桥口	郴州苏仙区	18MW/9MWh	睿能世纪	待建	三元
华润鲤鱼江	郴州资兴市	12MW/6MWh	华润智慧能源	待建	磷酸铁锂
国电肇庆热电厂	肇庆高新区	2*350MW机组	万克新能源	待建	磷酸铁锂
粤电云河	云浮云城区	9MW/4.5MWh	万里扬	投运	磷酸铁锂
佛山五沙热电	佛山顺德区	9MW/4.5MWh	智光电气	在建	磷酸铁锂
珠海横琴热电	珠海横琴新区	20MW/20MWh	广东南方能源科技 孵化器公司	在建	磷酸铁锂
粤电汕尾电厂	汕尾红海湾区	2*660MW机组	/	已开标	磷酸铁锂
深能合和电力	河源源城区	18MW/9MWh	科陆电子	在建	磷酸铁锂
中电荔新电厂	广州增城区	2*330MW机组	/	立项	/
佛山恒益发电	佛山三水区	2*600MW机组	广特电气, 阳光三星	待建	/
广州恒运电厂	广州黄埔区	9MW/9MWh	科陆电子	待建	磷酸铁锂
湛江中粤能源	湛江赤坎区	2*600MW机组	/	待建	/
茂名臻能热电	茂名茂南区	330MW&600MW	/	待建	/
韶关粤江发电	韶关曲江區	2*300MW机组	/	待建	/

制表：储能100人

资料来源：储能100人

3、夏威夷规划 2022 年前增加 1.38GWh 储能装机，弥补煤电退出后缺口

2019年4月3日，夏威夷电力公司发布了一份声明，表示希望在三座岛屿上增加 1.38GWh 储能容量。夏威夷电力公司已决定于 2022 年 9 月关闭位于瓦胡岛的 AES Hawaii 燃煤发电厂（180MW），该电厂是夏威夷电力公司中最大发电设施，可以满足瓦胡岛峰值需求的 16%。在毛伊岛，装机容量为 37.4MW 的 Kahulu 燃油电厂计划于 2024 年退役。为此，夏威夷电力公司计划将在 2021 年底前增加部署总装机容量为 247MW 的太阳能发电设施和近 1GWh 的储能容量。夏威夷群岛有其自身特殊的地理特点，但是从新能源+储能的来看，这些决定和计划反映出了目前全球能源，特别是电力领域的发展趋势。储能技术进步、成本降低，伴随着新能源发电，为这些存在一定约束的区域带来了新的发展方向。

（四）工业自动化-固定资产投资增速提升，工控行业见底料将开始复苏

板块观点：

工控行业自去年下半年以来增速下降，今年一季度增长有较大压力，我们预期今年下半年将逐渐好转。制造业技改投资快速增长，转型升级成为拉动制造业投资增长的重要因素，下游制造业自动化水平的提升将支撑工控行业的长期成长。经济寻底过程中，生产企业选购设备更为看中性价比，有利于国产品牌市占率提升，本土龙头企业通过抢占外资份额仍取得较好增长。我们认为，市场份额不断增长的长期竞争力被市场化竞争验证的企业已逐渐具备长期配置价值，随着下游自动化投资趋势趋稳，建议优先布局市占率提升的行业龙头。

事件跟踪点评：

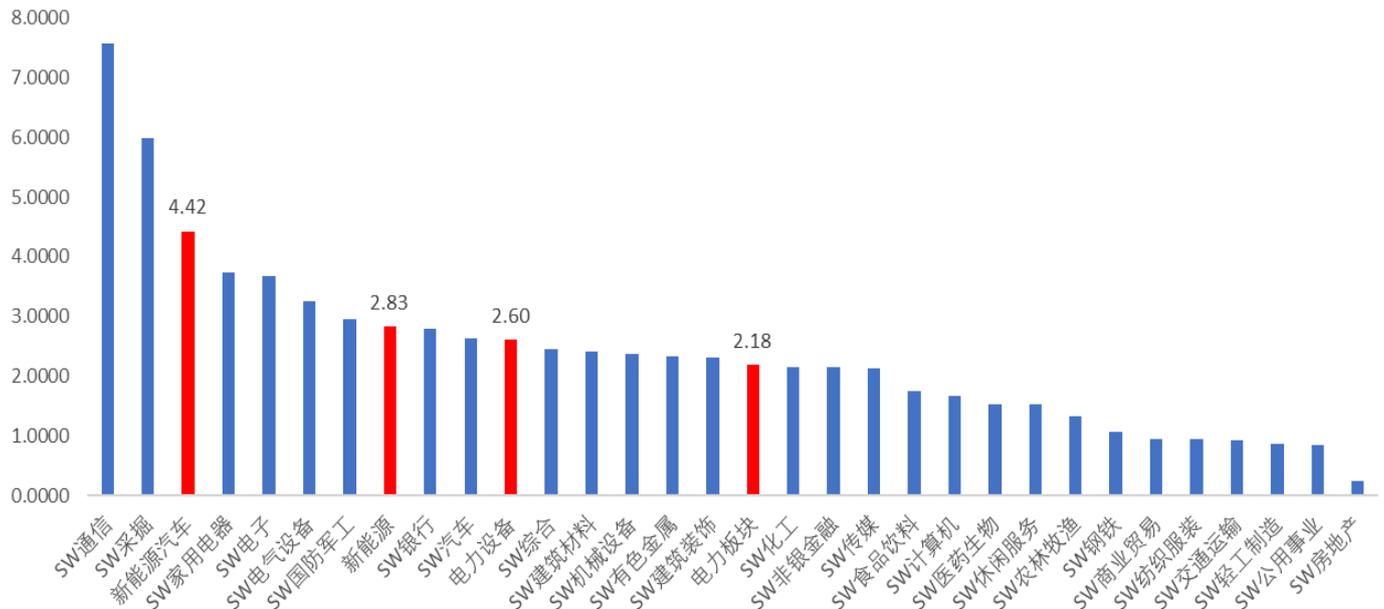
1、一季度全国固定资产投资增长 6.3%，较前值加快 0.2%

2019 年一季度，全国固定资产投资 10.18 万亿元，同比增长 6.3%，比 1-2 月份提高 0.2 个百分点，比去年全年提高 0.4 个百分点。基础设施投资增速持续回暖，今年一季度同比增长 4.4%，增速比 1-2 月份提高 0.1 个百分点。一季度制造业投资同比增长 4.6%，比 1-2 月份回落 1.3 个百分点，但仍高于去年同期 0.8 个百分点。其中，高技术制造业投资增速加快，一季度增长 11.4%，比 1-2 月份提高 5.2 个百分点。转型升级投资增长态势良好，是拉动制造业投资增长的重要因素，一季度制造业技改投资增长 16.9%，增速比去年全年提高 2 个百分点。

二、本周行情回顾

本周市场行情各板块普遍上涨。其中新能源汽车、新能源、电力设备、电力板块涨跌幅分别为 4.42%、2.83%、2.60%、2.18%。

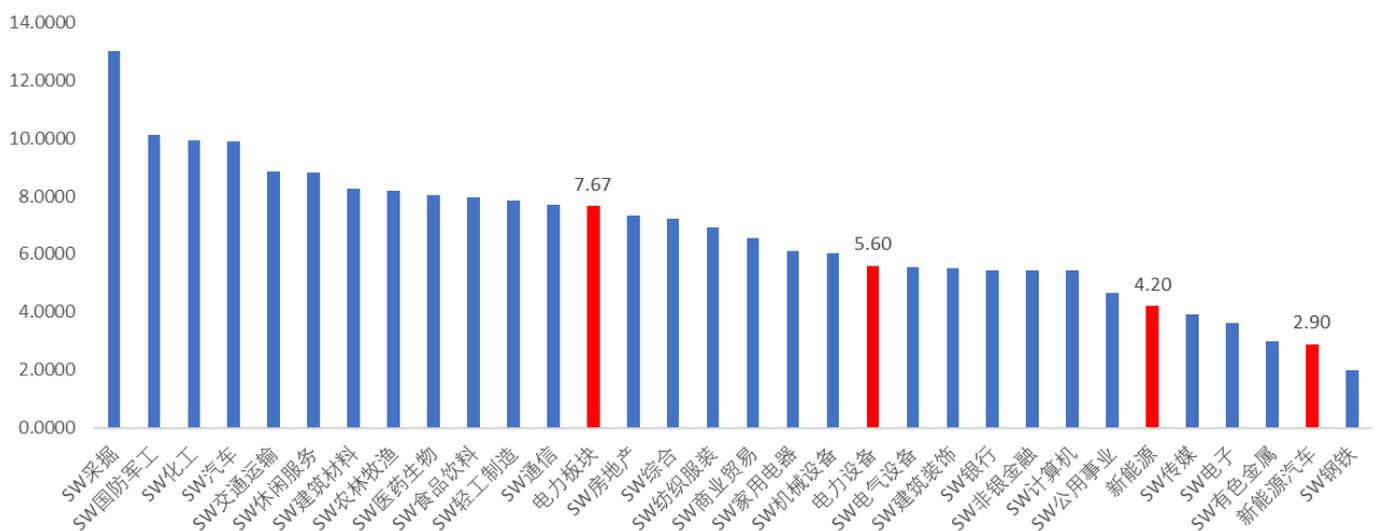
图表 14 本周各版块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

本月市场行情各板块均处于上升趋势。其中电力板块、电力设备、新能源、新能源汽车涨跌幅分别为 7.67%、5.60%、4.20%、2.90%。

图表 15 本月各板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

各板块涨跌幅排行榜如下: 电力设备板块红相股份涨幅最高, 为 25.08%; 跌幅最高为汇金通, 跌幅达-16.61%。

新能源板块珈伟新能涨幅最高, 为 23.79%; 跌幅最高为泰胜风能, 跌幅达-5.36%。新能源汽车板块中珈伟新能涨幅最高, 为 23.79%; 蓝海华腾跌幅最高为-6.15%。电力板块红阳能源涨幅最高为 61.06%, 岷江水电跌幅最高为-10.11%。

图表 16 各板块个股领涨、领跌个股

电力设备板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅
红相股份	25.08%	33.88%	汇金通	-16.61%	25.40%
青岛中程	22.74%	30.14%	光一科技	-8.44%	-9.42%
东方电缆	21.95%	25.32%	信捷电气	-6.76%	-3.27%
杭电股份	19.74%	25.91%	科力尔	-6.54%	0.73%
汉缆股份	19.68%	16.00%	风范股份	-5.71	-6.77%
新能源板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅
珈伟新能	23.79%	11.92%	泰胜风能	-5.36%	1.32%
首航节能	22.73%	63.19%	金辰股份	-5.27%	-14.75%
通威股份	16.24%	19.18%	通达动力	-5.12%	6.78%
隆基股份	11.23%	12.85%	金智科技	-4.93%	-3.72%
湘电股份	9.63%	6.84%	天顺风能	-4.73%	-18.38%
新能源汽车板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅
珈伟新能	23.79%	11.92%	蓝海华腾	-6.15%	1.45%
大洋电机	17.85%	27.50%	群兴玩具	-3.15%	-9.20%
合康新能	16.57%	22.47%	科泰电源	-2.23%	3.84%
双杰电气	14.67%	12.78%	科士达	-2.14%	-6.90%
雄韬股份	14.37%	26.04%	科陆电子	-2.03%	-5.85%
电力板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅
红阳能源	61.06%	72.51%	岷江水电	-10.11%	-12.83%
东方能源	21.04%	94.90%	深南电 A	-9.09%	2.46%
华西能源	17.49%	19.68%	桂东电力	-7.67%	-1.28%
西昌电力	16.30	12.44%	闽东电力	-6.56%	-19.39%
长源电力	15.90%	45.41%	华电能源	-6.44%	-7.49%

资料来源: Wind, 华创证券

三、本周重点覆盖公司信息归总

(一) 主营业务动态

2019年4月15日

信捷电气: 公司发布 2018 年年报, 归母净利润同增 20%: 公司发布 2018 年年报, 2018 年 1-12 月公司实现营收 5.9 亿元 (YOY+22%); 实现归母净利润 1.49 亿元 (YOY+20%); 实现扣非后归母净利润 1.23 亿元 (YOY+14%); 毛利率为 39.72% (YOY-3.64pct)。公司 Q1/Q2/Q3/Q4 归母净利润分别为 0.27/0.40/0.38/0.44 亿元; 毛利率分别为 41.0%/40.0%/39.5%/38.7%。

长源电力: 2018 年业绩扭亏, 一季度业绩预告大超预期: 2018 年营收 65.63 亿元, +20.10% (调整后); 归母净利润 2.09 亿元, 2017 年同期亏损 1.22 亿元; 扣非归母净利润 2.06 亿元, 2017 年同期亏损 1.38 亿元。2018 年业绩在此前预告 1.89-2.25 亿区间内, 符合市场预期。2018 年经营性活动现金流为 9.05 亿元, 较同期+55.97%。公司发布一季度业绩预告, 一季度预计实现归母净利润 2.17-2.32 亿元, 同比增长 313.55%-343.09%。

2019年4月16日

白云电器: 2019 年限制性股票激励计划: 本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 1000 万股, 涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股, 占本激励计划公告时公司股本总额 442,740,648 股的 2.26%。其中首次授予 930 万股, 占本激励计划公告时公司股本总额 442,740,648 股的 2.10%, 占本激励计划拟授予限制性股票数量的 93.00%; 预留 70 万股, 占本激励计划公告时公司股本总额 442,740,648 股的 0.16%, 占本激励计划拟授予限制性股票数量的 7.00%。

2019年4月17日

内蒙华电: 2018 年年度报告: 公司 2018 年实现营业总收入 137.43 亿元, 同比增加 19.60 亿元, 增长 16.64%。主营业务收入实现 137.13 亿元, 同比增加 19.63 亿元, 其中: 电力产品销售收入实现 124.41 亿元, 同比增长 16.95%; 供热产品销售收入实现 2.64 亿元, 同比增长 12.09%; 煤炭销售收入实现 9.04 亿元, 同比增长 14.76%。

中国动力: 2018 年年度报告: 2018 年公司实现营业收入 296.62 亿元, 同比增长 7.81%; 归属母公司所有者净利润 13.48 亿元, 同比增长 15.33%。报告期内, 公司新接订单 291.65 亿元, 期末手持订单 346.77 亿元。

拓日新能: 2018 年年度报告: 。2018 年, 公司各分部营业总收入 214,410.5 万元, 分部间合并抵消 102,336.04 万元, 抵消后合并营业收入实现 112,074.46 万元, 比上年同期下降 26.02%; 归属于上市公司股东的净利润 8,891.24 万元, 比上年同期下降 45.51%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7,531.63 万元, 较上年同期下降 48.39%; 经营活动产生的现金流量净额 6,792.29 万元, 较上年同期上升 49.35%。

2019年4月18日

中环装备: 2019 年一季报, 公司 1-3 月实现营业收入 4.1 亿元, 同比增长 65.38%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1599.78 万元, 上年同期亏损 2530.21 万元, 同比实现扭亏为盈。

森源电气: 年度业绩报告称, 2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2.81 亿元, 较上年同期减 37.03%; 营业收入为 27.01 亿元, 较上年同期减 23.95%; 基本每股收益为 0.3 元, 较上年同期减 37.50%。

航天机电: 公司 2018 年实现合并营业收入 670,089 万元, 较上年同比增加 4,375 万元; 合并利润总额 4,478 万元, 较上年增加 36,544 万元。汽配产业实现营业收入 441,673 万元, 利润总额-6,126 万元; 光伏产业收入下降, 其中光伏制造环节合并营业收入 181,586 万元, 利润-27,767 万元, 光伏电站环节全年实现营业收入 24,646 万元, 利润-3,788 万元。

金辰股份: 公告显示, 报告期内公司实现营收 7.56 亿元, 同比增长 32.5%; 归属于上市公司股东的净利润为 8480 万元, 同比增长 11.33%; 基本每股收益为 1.12 元, 较上年同期 1.27 元下滑 11.81%。

2019 年 4 月 19 日

众业达: 2018 年公司实现营业收入 8,554,837,972.00 元, 同比增长 12.55%; 实现利润总额 283,381,964.99 元, 同比增长 3.12%; 实现归属于上市公司股东的净利润 205,998,715.59 元, 同比增长 2.68%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 196,514,796.02 元, 同比增长 26.09%。

良信电器: 公司一季度实现营业收入 380,684,904.71 元, 同比增长 17.14%; 净利润 43,225,307.99 元, 同比上升 7.88%。

(二) 投资、并购与资产转让

1. 融资、担保、股权质押

2019 年 4 月 16 日

佳电股份: 2019 年 4 月 16 日, 哈尔滨电气集团佳木斯电机股份有限公司接到股东北京建龙重工集团有限公司的通知, 获悉建龙集团. 持有公司的股份部分解除质押, 具体情况如下: 股东名称: 建龙集团; 原质押股数: 10,440,000; 本次解质押股数: 829,000; 质押开始日期: 2017 年 12 月 27 日; 解除质押日期: 2019 年 4 月 15 日。

中材科技: 2017 年 6 月 29 日, 公司召开 2017 年第一次临时股东大会审议通过了《关于申请注册发行不超过 50 亿元超短期融资券的议案》, 同意公司发行总额不超过人民币 50 亿元的超短期融资券。2018 年 2 月 1 日, 公司收到交易商协会的《接受注册通知书》发行超短期融资券的注册申请已获交易商协会接受, 获准的注册金额为人民币 50 亿元, 注册额度自《通知书》落款之日起 2 年内有效

上海电气: 上海电气集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2017 年度股东大会审议通过《关于公司拟在银行间市场注册发行中期票据和超短期融资券的议案》, 同意公司申请注册发行总额度不超过 50 亿元人民币的中期票据和总额度不超过 50 亿人民币的超短期融资券。

2019 年 4 月 17 日

露笑科技: 本公司拟以发行股份的方式购买交易对方持有的顺宇股份 92.31% 股权。交易对方为东方创投、嘉兴金熹、珠海宏丰汇、董彪。本次交易完成后, 顺宇股份将成为本公司的全资子公司。同时本公司拟以询价方式向不超过 10 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 3.84 亿元, 其中 3.70 亿元用于补充上市公司流动资金, 0.14 亿元用于宁津旭良 3.5 兆瓦分布式光伏发电项目。

2019 年 4 月 19 日

金风科技: 截至 2019 年 3 月 27 日, 公司实际配售 A 股股份 545,352,788 股, 每股配售价格为 7.02 元, 募集资金总额 3,828,376,571.76 元, 实际募集资金净额为人民币 3,795,458,320.15 元。

四、本周电新行业新闻信息汇总

图表 17 新能源汽车一周国内信息汇总

1. 宁德时代一季度装配 9.6 万辆三元动力电池汽车, 比亚迪装配 6.8 万辆

国网江苏省电力有限公司联合北极星电力网于 2019 年 4 月 18 日在无锡召开中国综合能源服务产业创新发展大会。国网江苏综合能源服务有限公司区域经理周显威作题为《江苏省新能源汽车动力蓄电池全生命周期信息平台》的演讲。新能源汽车动力电池的三入三出“电芯带入 方向带出”, “项目带入 纽带带出”, “平台带入 产业带出”。

<https://dwz.cn/Ex1dcbk3>

2. 国网江苏周显威：新能源汽车动力蓄电池“三入三出”

国网江苏省电力有限公司联合北极星电力网于2019年4月18日在无锡召开中国综合能源服务产业创新发展大会。国网江苏综合能源服务有限公司区域经理周显威作题为《江苏省新能源汽车动力蓄电池全生命周期信息平台》的演讲。新能源汽车动力电池的三入三出“电芯带入 方向带出”，“项目带入 纽带带出”，“平台带入 产业带出”。

<https://dwz.cn/Ex1dcbk3>

3. 一季度锂电装机 12.57GWh 同比增长 180.89%

2019年3月中国市场生产电动汽车107,475辆，同比增长61.53%。不同类型的电动汽车销量出现明显分化。其中，EV乘用车产量82,332辆，占比76.61%，同比增长了84.08%；PHEV乘用车产量19,107辆，占比17.78%，同比增长15.53%。两种类型乘用车合计占比高达94.38%。

<https://dwz.cn/8WZV1QEx>

4. 新能源补贴新政“扶优扶强” 加速动力电池洗牌

从部分锂电企业公布的财报及业绩快报来看，宁德时代2018年实现营收296.11亿元，同比增长48.08%，而净利润实现44.30亿元，同比下降7.71%；比亚迪2018年实现营收1300.55亿元，同比增长22.79%，但净利润为27.80亿元，同比下降31.63%；国轩高科2018年实现营收61.46亿元，同比增长27.04%，净利润实现8.52亿元，同比微增1.65%。

<https://dwz.cn/UNBxuKEr>

资料来源：华创证券整理

图表 18 电力及电改设备一周行业信息汇总

1. 广西发布增量配电网配电价格管理有关事项：实行最高限价法和招标定价法

广西壮族自治区发改委日前发布了《关于增量配电网配电价格管理有关事项的通知》，通知中称，对于非招标方式确定投资主体的配电网项目，实行最高限价法，即用户承担的配电网配电价格与上一级电网输配电价之和不得高于其直接接入相同电压等级对应的现行自治区主电网输配电价。对于招标方式确定投资主体的配电网项目，采用招标定价法确定配电价格，但招标确定的配电价格不得高于前款规定的最高限价。

<https://dwz.cn/xI9gzlp>

2. 国内首个钠盐储能电池项目正式量产

4月17日，超威集团与美国通用电气公司(简称GE公司)“联姻”的浙江安力能源有限公司在长兴县县长的宣布下正式投产，标志这国内首个钠盐电池项目正式投入量产阶段。据悉，全球仅有两家企业生产钠盐电池，国内仅有超威。超威集团成功占领了钠盐储能电池的制高点上。

<https://dwz.cn/bNtZJ3P9>

3. 浙江发改委下达 2019 年春、夏、秋季用电指标

日前江西省人民政府印发了《关于支持大南昌都市圈发展的若干政策措施》，其中第19条指出：完善能源供输运体系。支持都市圈城市清洁能源项目建设，推进九江江州风电、东乡小璜风电、靖安九犁风电、鄱阳响水滩风电、奉新抽水蓄能电站及九江、抚州、丰城垃圾焚烧发电等一批项目建设，启动靖安县洪屏抽水蓄能电站二期可研工作。

<https://dwz.cn/l8Bw7YVA>

4. 全球风电整机商 Top15 排名出炉！中国七家整机商入围

国际权威咨询机构 WoodMackenzie (伍德麦肯) 近日正式发布了全球及中国风电整机商排名。

<https://dwz.cn/T6FdHWYW>

5. 2019年贵州省重大工程和重点项目名单公布：涉及31个风电项目

综合贵州省发改委信息：近日，贵州省重大工程和重点项目建设工作领导小组办公室发布关于下达2019年贵州省重大工程和重点项目名单及推进计划的通知。通知公布了《2019年贵州省重大工程和重点项目名单及推进计划》。据悉，2019年贵州共安排省重大工程和重点项目2738个，总投资44466亿元，2019年计划投资7204亿元。其中：收尾项目323个，总投资3774亿元，年度计划投资822亿元；续建项目1326个，总投资25294亿元，年度计划投资4420亿元；新建项目653个，总投资7908亿元，年度计划投资1607亿元；预备项目436个，总投资7490亿元，年度计划投资355亿元。

<https://dwz.cn/qbDQyb2Y>

6. 河南省“十三五”风电建设概况：预计2020年目标可超额完成

新增建成并网项目480万千瓦，到2020年，累计并网容量达到600万千瓦（十二五末期，河南省风电装机规模120万千瓦）。建成四个百万千瓦级风电基地，分布在四个风资源相对较好区域，分别是豫西、豫北、豫西南、豫南。合计400万千瓦。中东部平原地区建设有序推进，建成并网装机规模150万千瓦。根据就近消纳原则，开展分散式风电示范项目建设，建成并网装机规模50万千瓦。

<https://dwz.cn/Yqk3sXrg>

7. 中广核新能源召开2019年全国海上风电项目推进会

4月17日，中国广核新能源控股有限公司（简称“中广核新能源”）在广东省阳江市召开2019年全国海上风电工程现场推进会，中国广核集团有限公司战略规划部副总经理侯佑胜，中广核新能源党委书记、执行董事、总经理李亦伦，中广核新能源董事邢平出席会议。会议由中广核新能源党委委员、副总经理章建忠主持。

<https://dwz.cn/AeOoCjoM>

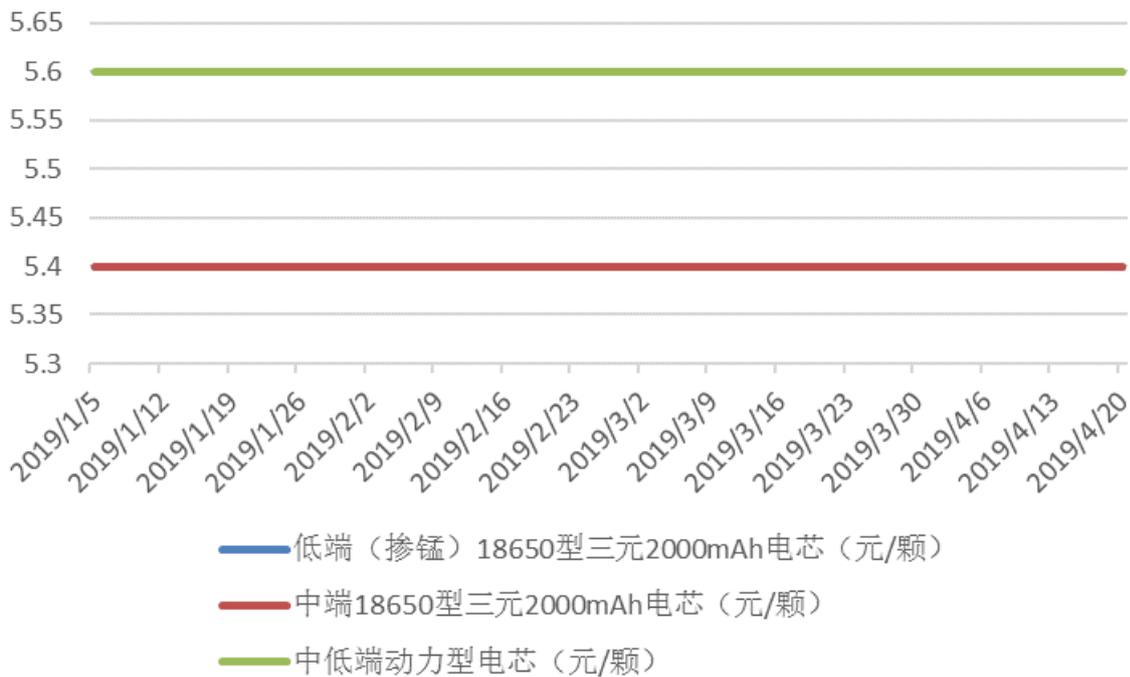
资料来源：华创证券整理

五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）

（一）锂电池

锂电池：截止到4月中旬，电芯市场表现一般。整主流电池厂由于一季度大规模补库导致库存偏高，现在仍以消耗库存为主，预计至5月份将逐渐迎来动力电池生产旺季。数码电池方面稳定为主，市场预计在下半年进入淡季后有跌价的可能，现主流2500mAh三元容量电芯6.1-6.4元/颗。

图表 19 电芯市场价格走势（元/颗）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

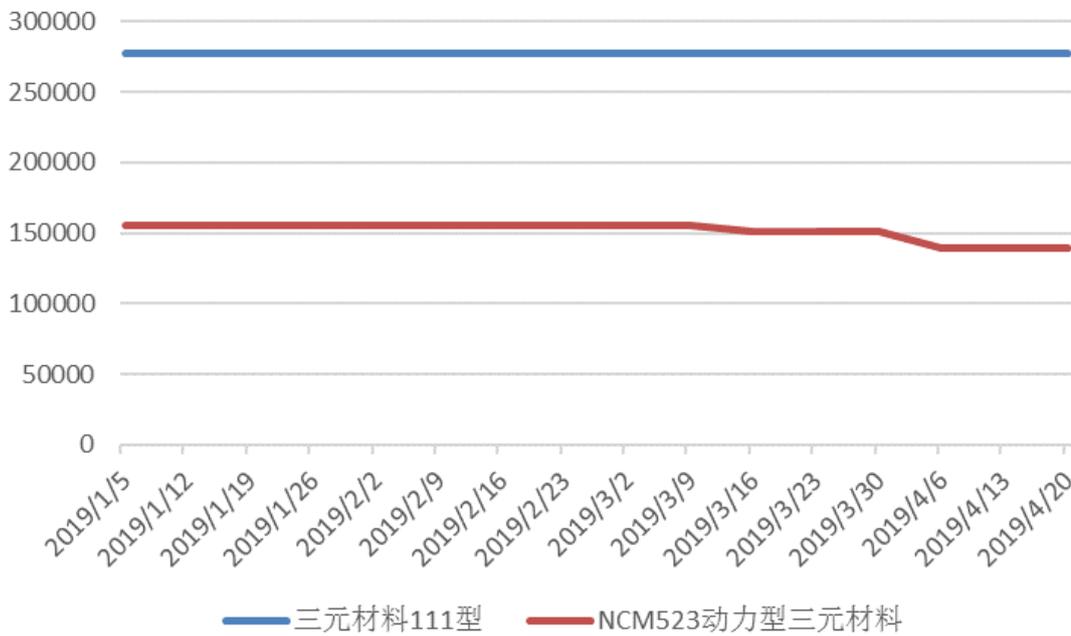
（二）正极材料

三元材料市场：本周三元材料价格延续稳定势头，周内 NCM 单晶 523 型三元材料报 15-15.5 万/吨，NCM 单晶 622 型三元材料报 17-17.3 万/吨，NCM811 报 20-21 万/吨。

三元前驱体：本周三元前驱体价格并未回升，目前报在 8.7-9 万/吨之间，较上周持稳。硫酸钴本周报在 5.1-5.4 万/吨之间，较上周小涨 0.1 万元。硫酸镍与硫酸锰价格本周继续维稳，分别报 2.5-2.7 万/吨及 0.68-0.71 万/吨。

碳酸锂市场：碳酸锂市场稳为主，企业对后市价格走势出现分歧。整体看碳酸锂的供需面相对较为平衡，不存在大涨大跌的基础，预计涨跌幅将会控制在 0.2 万/吨上下。现电碳主流价 7.6-7.8 万/吨，工碳 6.5-7 万/吨，电池级氢氧化锂（未研磨）8.8-9.3 万/吨。

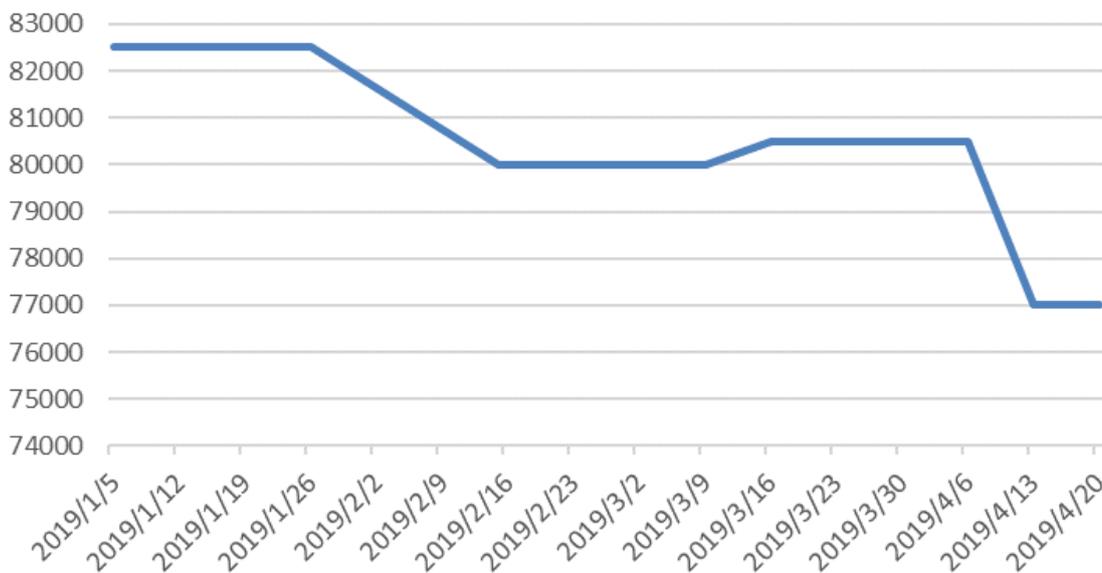
图表 20 正极材料价格走势 (元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

图表 21 电池级碳酸锂 (元/吨)

电池级碳酸锂



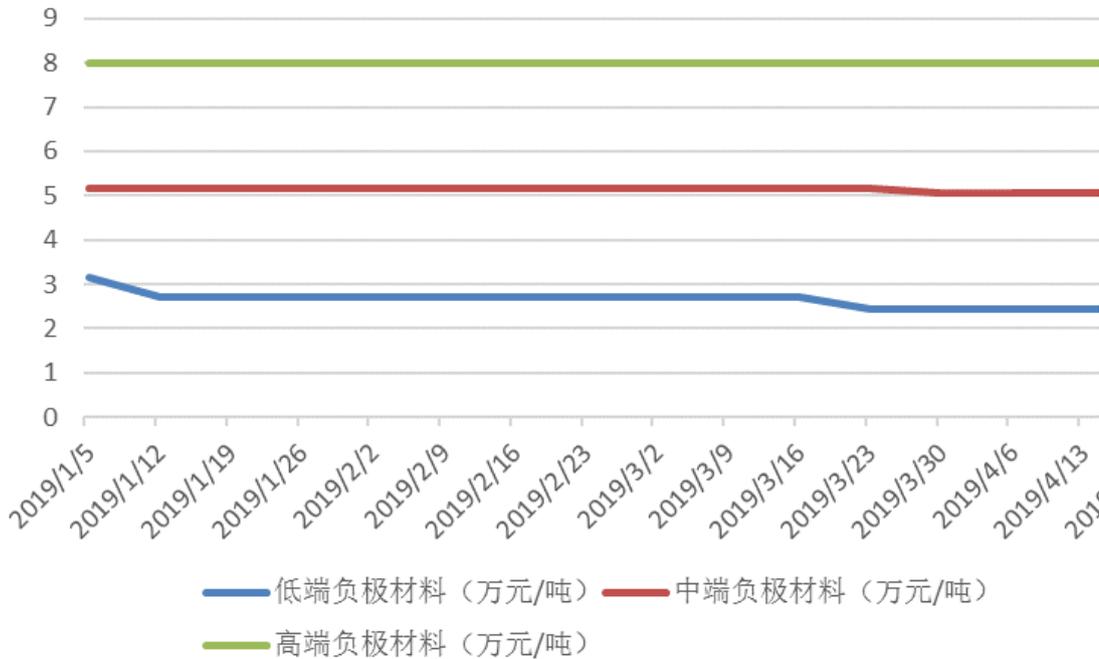
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

近期负极市场相对平稳, 各家生产情况出现一定分化, 部分负极厂表示本月份订单量有减少。本周产品价格方

面相对稳定,但新一季度价格的商谈上,降价依然是主旋律,买卖双方均在各自阵地坚守。现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨,中端产品主流报 4.4-5.7 万元/吨,高端产品主流报 7-9 万元/吨。

图表 22 负极材料价格走势 (万元/吨)

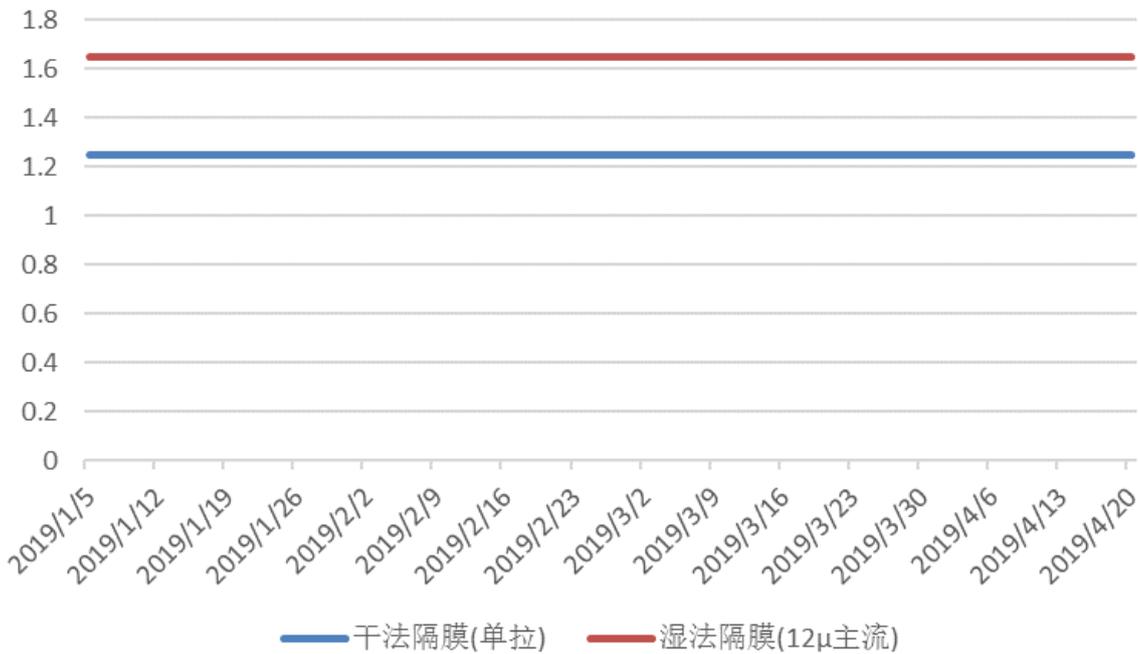


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

本周国内隔膜产品价格稳定,数码方面: 5 μ m 湿法基膜报价 3-3.5 元/平方米; 5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 4-4.5 元/平方米; 7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.5 元/平方米; 7 μ m+2 μ m+1 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。动力方面: 14 μ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米; 9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米; 9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.5-3 元/平方米。

图表 23 隔膜价格走势（万元/吨）

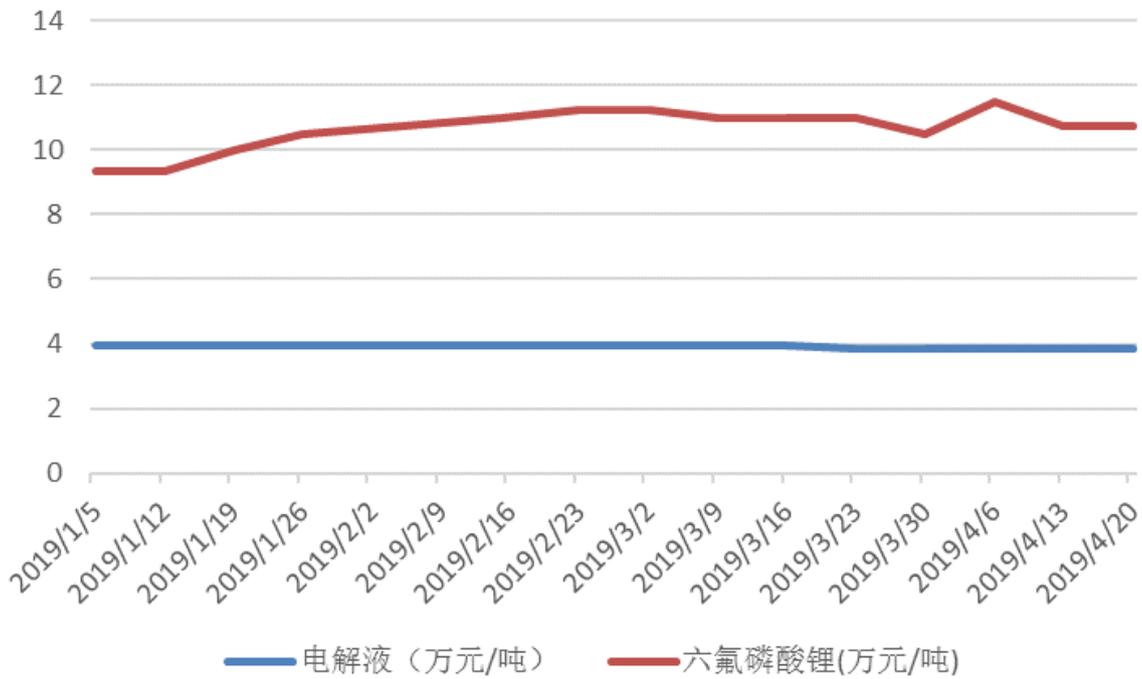


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（五）电解液

近期电解液市场平稳运行，产品价格趋稳，现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。原料市场，本周原料市场波动不大，现 DMC 报 8000 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 12000 元/吨。现六氟磷酸锂价格主流报 10-11.5 万元/吨，高报 13 万元/吨。

图表 24 电解液走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

六、风险提示

电力设备与新能源产业发展不及预期；智能电网建设进度低于预期。

电力设备与新能源组团队介绍

首席分析师：胡毅

北京化工大学硕士。曾任职于天津力神、普华永道、中银国际证券、招商证券。2017年加入华创证券研究所。2015、2016年新财富上榜团队核心成员。

分析师：于潇

北京大学管理学硕士。曾任职于通用电气、中泰证券、东吴证券。2017年加入华创证券研究所。2015、2016年新财富团队成员。

研究员：邱迪

中国矿业大学工学硕士。2016年加入华创证券研究所。

助理研究员：杨达伟

上海交通大学硕士。曾任职于协鑫集成、华元恒道（上海）投资管理有限公司。2017年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

本报告涉及股票杉杉股份(600884),根据上市公司公告,杉杉股份大股东杉杉集团通过宁波杉杉资产管理有限公司持有上海杉融实业有限公司约 50.69%的股份,上海杉融实业有限公司持有本公司控股股东华创阳安 8.15%的股份。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址:北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址:深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址:上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500